

## **Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Hiruander, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
-----------------------------------------	-----------------------------------------------

<b>Cartera de inversiones financieras</b>	
-------------------------------------------	--

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

---

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

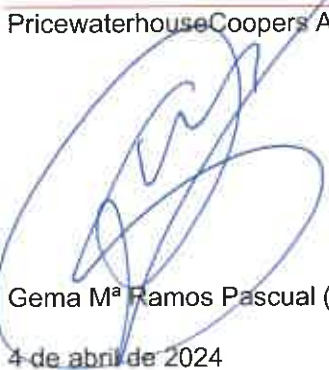
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

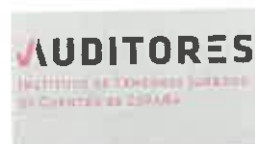
Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

  
Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

4 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08393

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576113

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Balance al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>5 337 551,44</b>	<b>4 899 391,63</b>
Deudores	33 681,88	14 334,26
Cartera de inversiones financieras	5 024 499,28	3 912 881,03
Cartera interior	353 165,38	1 192 979,91
Valores representativos de deuda	296 861,66	1 163 426,29
Instrumentos de patrimonio	56 303,72	29 383,94
Instituciones de Inversión Colectiva	-	169,68
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 636 927,02	2 717 162,43
Valores representativos de deuda	1 250 518,14	428 171,01
Instrumentos de patrimonio	1 275 314,23	972 315,21
Instituciones de Inversión Colectiva	2 110 147,12	1 316 676,21
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	947,53	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	34 406,88	2 738,69
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	279 370,28	972 176,34
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5 337 551,44</b>	<b>4 899 391,63</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576114

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>5 326 346,72</b>	<b>4 890 609,23</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 326 346,72	4 890 609,23
Capital	3 639 770,00	3 639 770,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	206 495,08	206 260,30
Reservas	1 716 931,33	1 717 025,49
(Acciones propias)	(124 534,12)	(51 553,52)
Resultados de ejercicios anteriores	(620 893,04)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	508 577,47	(620 893,04)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>11 204,72</b>	<b>8 782,40</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	9 040,12	8 782,40
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 164,60	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>5 337 551,44</b>	<b>4 899 391,63</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>610 048,11</b>	<b>-</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	603 971,18	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 076,93	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>22 076 740,93</b>	<b>22 763 624,86</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 360 230,00	20 360 230,00
Pérdidas fiscales a compensar	106 152,71	620 893,04
Otros	1 610 358,22	1 782 501,82
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>22 686 789,04</b>	<b>22 763 624,86</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576115

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(36 937,65)	(36 375,99)
Comisión de gestión	(20 455,36)	(20 398,70)
Comisión de depositario	(5 113,82)	(5 099,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 368,47)	(10 877,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	6,27
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(36 937,65)</b>	<b>(36 369,72)</b>
Ingresos financieros	95 314,91	62 196,23
Gastos financieros	(5 198,45)	(6 884,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	375 296,73	(196 482,25)
Por operaciones de la cartera interior	13 814,75	(2 115,67)
Por operaciones de la cartera exterior	348 486,62	(134 017,91)
Por operaciones con derivados	12 995,36	(60 348,67)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	578,47	3 728,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	79 523,46	(447 081,00)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	8 260,78	(12 094,89)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	79 192,05	(477 593,29)
Resultados por operaciones con derivados	(7 929,37)	42 607,18
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>545 515,12</b>	<b>(584 523,32)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>508 577,47</b>	<b>(620 893,04)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>508 577,47</b>	<b>(620 893,04)</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576116

Al 31 de diciembre de 2023

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 508 577,47

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

**Total de ingresos y gastos reconocidos 508 577,47**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	3 639 770,00	206 260,30	1 717 025,49	(51 553,52)	-	(620 893,04)	-	4 890 609,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3 639 770,00</b>	<b>206 260,30</b>	<b>1 717 025,49</b>	<b>(51 553,52)</b>	-	<b>(620 893,04)</b>	-	<b>4 890 609,23</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	508 577,47	-	508 577,47
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(620 893,04)	620 893,04	-	-
Operaciones con accionistas	-	234,78	(94,16)	(72 980,60)	-	-	-	(72 839,98)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>3 639 770,00</b>	<b>206 495,08</b>	<b>1 716 931,33</b>	<b>(124 534,12)</b>	<b>(620 893,04)</b>	<b>508 577,47</b>	-	<b>5 326 346,72</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576117

Al 31 de diciembre de 2022

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (620 893,04)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

**Total de ingresos y gastos reconocidos (620 893,04)**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	3 448 270,00	116 839,98	1 010 266,23	(15,85)	-	707 153,10	-	5 282 513,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3 448 270,00</b>	<b>116 839,98</b>	<b>1 010 266,23</b>	<b>(15,85)</b>	<b>-</b>	<b>707 153,10</b>	<b>-</b>	<b>5 282 513,46</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(620 893,04)	-	(620 893,04)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	707 153,10	-	-	(707 153,10)	-	-
Operaciones con accionistas	191 500,00	89 420,32	(393,84)	(51 537,67)	-	-	-	228 988,81
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>3 639 770,00</b>	<b>206 260,30</b>	<b>1 717 025,49</b>	<b>(51 553,52)</b>	<b>-</b>	<b>(620 893,04)</b>	<b>-</b>	<b>4 890 609,23</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576118

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Bilbao el 20 de junio de 2013. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 13 de septiembre de 2013 con el número 3.861, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



002576119

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,40%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



002576120

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



002576121

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

### d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un grupo de sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

### e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576122

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

**3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	508 577,47	(620 893,04)
	<b>508 577,47</b>	<b>(620 893,04)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	50 857,75	-
Reserva voluntaria	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(620 893,04)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	457 719,72	-
	<b>508 577,47</b>	<b>(620 893,04)</b>

**4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576123

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.



CLASE 8.ª



002576124

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576125

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576126

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2022 no existían en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576127

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

### k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad, a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

### l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

## 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	16 321,37	-
Administraciones públicas deudoras	11 357,68	9 109,67
Otros	6 002,83	5 224,59
	<u>33 681,88</u>	<u>14 334,26</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576128

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

### 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Otros	9 040,12	8 782,40
	<u>9 040,12</u>	<u>8 782,40</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cartera interior</b>	<u>353 165,38</u>	<u>1 192 979,91</u>
Valores representativos de deuda	296 861,66	1 163 426,29
Instrumentos de patrimonio	56 303,72	29 383,94
Instituciones de Inversión Colectiva	-	169,68
<b>Cartera exterior</b>	<u>4 636 927,02</u>	<u>2 717 162,43</u>
Valores representativos de deuda	1 250 518,14	428 171,01
Instrumentos de patrimonio	1 275 314,23	972 315,21
Instituciones de inversión Colectiva	2 110 147,12	1 316 676,21
Derivados	947,53	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>34 406,88</u>	<u>2 738,69</u>
	<u>5 024 499,28</u>	<u>3 912 881,03</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576129

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

**8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	227 369,80	914 934,99
Cuentas en divisa	<u>52 000,48</u>	<u>57 241,35</u>
	<u><b>279 370,28</b></u>	<u><b>972 176,34</b></u>

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El movimiento del capital durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	<u>1 239 770,00</u>	-	-	<u>1 239 770,00</u>
	<u><b>3 639 770,00</b></u>	-	-	<u><b>3 639 770,00</b></u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576130

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	1 048 270,00	191 500,00	-	1 239 770,00
	<b>3 448 270,00</b>	<b>191 500,00</b>	-	<b>3 639 770,00</b>

El capital inicial está representado por 240.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 2.400.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 191.500,00 euros, habiendo puesto en circulación 19.150 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 14 de marzo de 2023.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	204 578,83	-	-	204 578,83
Reserva voluntaria	1 512 446,66	-	(94,16)	1 512 352,50
Resultado de ejercicios anteriores	-	(620 893,04)	-	(620 893,04)
	<b>1 717 025,49</b>	<b>(620 893,04)</b>	<b>(94,16)</b>	<b>1 096 038,29</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576131

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	133 863,52	70 715,31	-	204 578,83
Reserva voluntaria	876 402,71	636 437,79	(393,84)	1 512 446,66
	<b>1 010 266,23</b>	<b>707 153,10</b>	<b>(393,84)</b>	<b>1 717 025,49</b>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(51 553,52)	(15,85)
Entradas	(90 915,15)	(59 256,92)
Salidas	17 934,55	7 719,25
Saldo al 31 de diciembre	<b>(124 534,12)</b>	<b>(51 553,52)</b>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 8.684 y 3.766 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576132

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>5 326 346,72</u>	<u>4 890 609,23</u>
Número de acciones en circulación	<u>355 293</u>	<u>360 211</u>
Valor liquidativo por acción	<u>14,99</u>	<u>13,58</u>
Número de accionistas	<u>109</u>	<u>194</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 62,83% y 61,77%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.

**10. Cuentas de compromiso**

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023.

**11. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 360 230,00	20 360 230,00
Pérdidas fiscales a compensar	106 152,71	620 893,04
Otros	<u>1 610 358,22</u>	<u>1 782 501,82</u>
	<u>22 076 740,93</u>	<u>22 763 624,86</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576133

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

**12. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2023 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

La base imponible del ejercicio se ha deducido del epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de orden.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

**13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.**

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

**14. Otra información**

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576134

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2022.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	-	1

Al 31 de diciembre de 2023, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



002576135

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

---

**15. Acontecimientos posteriores**

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la misma.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros acontecimientos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Cartera Interior</b>						
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	96 313,00	3 001,73	96 153,66	(159,34)	ES0313307219
KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	98 002,00	3 618,65	101 339,67	3 337,67	ES0343307023
BKT 3,78 2024-02-28	EUR	96 368,11	-	99 368,33	3 000,22	ES05136899X4
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>290 683,11</b>	<b>6 620,38</b>	<b>296 861,66</b>	<b>6 178,55</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	5 048,80	-	4 559,55	(489,25)	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	24 665,34	-	27 479,05	2 813,71	ES0144580Y14
AMADEUS GLOBAL	EUR	21 164,09	-	24 265,12	3 101,03	ES0109067019
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>50 878,23</b>	<b>-</b>	<b>56 303,72</b>	<b>5 425,49</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>341 561,34</b>	<b>6 620,38</b>	<b>353 165,38</b>	<b>11 604,04</b>	

002576136

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576137

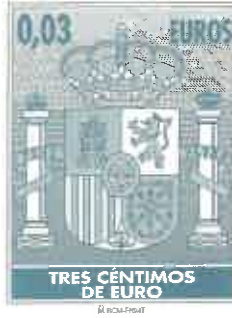
	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Cartera Exterior</b>						
<b>Deuda pública</b>						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,25 2028-03-15	EUR	127 032,75	3 178,53	131 468,21	4 435,46	IT0005433690
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>127 032,75</b>	<b>3 178,53</b>	<b>131 468,21</b>	<b>4 435,46</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANK OF IRELAND 1,00 2025-11-25	EUR	95 001,50	1 481,65	96 031,75	1 030,25	XS2082969655
ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	94 568,00	2 051,35	94 516,19	(51,81)	XS2082324018
CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	95 077,50	2 517,46	97 058,31	1 980,81	XS2202744384
INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	94 497,00	3 080,21	94 331,62	(165,38)	XS2089368596
VOLVO AB 2,50 2027-10-07	EUR	93 592,00	714,94	94 810,50	1 218,50	XS2240978085
CAIXABANK 6,25 2027-11-23	EUR	100 585,00	5 328,91	105 662,43	5 077,43	XS2558978883
UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	182 635,00	5 694,52	187 473,05	4 838,05	XS2101558307
ANGLO AMERICAN PLC 4,50 2028-09-15	EUR	103 040,50	1 275,49	104 048,58	1 008,08	XS2598746290
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>858 996,50</b>	<b>22 144,53</b>	<b>873 932,43</b>	<b>14 935,93</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
CEE 2,00 2027-10-04	EUR	242 351,25	2 463,44	245 117,50	2 766,25	EU000A3K4DS6
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>242 351,25</b>	<b>2 463,44</b>	<b>245 117,50</b>	<b>2 766,25</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
THERMO FISHER SCIENT	USD	15 758,07	-	17 789,16	2 031,09	US8835561023
BROADCOM CORP	USD	7 281,19	-	13 144,25	5 863,06	US11135F1012
ARCELOR	EUR	20 857,21	-	20 334,60	(522,61)	LU1598757687
ING GROEP	EUR	31 016,23	-	34 667,14	3 650,91	NL0011821202
AMUNDI	EUR	7 560,36	-	7 638,40	78,04	FR0004125920
ASSA ABLOY AB-B	SEK	24 684,60	-	29 614,58	4 929,98	SE0007100581
ZOETIS INC	USD	12 373,13	-	17 520,16	5 147,03	US98978V1035
ASML HOLDINGS NV	EUR	29 233,54	-	31 358,20	2 124,66	NL0010273215
INTL FLAVORS FRAG	USD	7 566,11	-	7 260,90	(305,21)	US4595061015
GENERAL MOTORS	USD	7 852,54	-	9 077,61	1 225,07	US37045V1008
SEGRO PLC	GBP	2 652,08	-	3 200,31	548,23	GB00B5ZLN1N88
SCHINDLER HOLDING	CHF	7 487,60	-	8 606,23	1 118,63	CH0024638196

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002576138

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
FPL GROUP INC	USD	14 151,68	-	13 039,29	(1 112,39)	US65339F1012
TJX COMPANIES INC	USD	5 586,69	-	9 856,85	4 270,16	US8725401090
VINCI SA	EUR	7 344,51	-	7 959,00	614,49	FR0000125486
THE STANLEY WORKS	USD	7 448,52	-	8 352,72	904,20	US8545021011
RODAMCO EUROPE	USD	8 542,61	-	8 436,96	(105,65)	US7739031091
HEINEKEN NV	EUR	25 724,96	-	27 490,06	1 765,10	NL0000009165
PROLOGICS	USD	7 243,76	-	7 365,31	121,55	US74340W1036
HERC HOLDINGS INC	USD	7 586,78	-	8 226,71	639,93	US42704L1044
PUMA AG RUDOLF	EUR	5 567,81	-	4 748,88	(818,93)	DE0006969603
ADOBE SYSTEMS INC	USD	6 667,36	-	7 565,58	898,22	US00724F1012
AMAZON.COM INC	USD	28 112,41	-	33 443,32	5 330,91	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	7 737,41	-	8 288,68	551,27	GB0007188757
MICROSOFT CORP	USD	33 471,27	-	56 542,25	23 070,98	US5949181045
CANADIAN PACIFIC RAI	USD	10 982,40	-	11 386,36	403,96	CA13646K1084
KEURIG DR PEPPER INC	USD	7 965,71	-	8 360,18	394,47	US49271V1008
PIRELLI & CO SPA	EUR	18 563,83	-	18 944,32	380,49	IT0005278236
ATLAS COPCO AB	SEK	10 695,44	-	13 474,27	2 778,83	SE0017486897
BIO-TECHNE CORP	USD	7 617,81	-	8 386,96	769,15	US09073M1045
META PLATFORMS INC	USD	20 448,78	-	28 214,20	7 765,42	US30303M1027
TOTAL, S.A	EUR	41 643,32	-	40 656,00	(987,32)	FR0000120271
UNITY SOFTWARE INC	USD	8 157,00	-	11 926,25	3 769,25	US91332U1016
SNOWFLAKE INC	USD	9 441,29	-	7 210,14	(2 231,15)	US8334451098
LEVI STRAUSS & CO	USD	7 166,02	-	7 086,43	(79,59)	US52736R1023
DOWDUPONT INC	USD	7 873,23	-	8 780,05	906,82	US26614N1028
LINDE AG	USD	7 646,31	-	8 184,44	538,13	IE00059Y5762
VISA INC	USD	18 787,48	-	25 940,67	7 153,19	US92826C8394
ALPHABET INC	USD	23 063,42	-	38 338,83	15 275,41	US02079K3059
BP PLC	GBP	10 762,54	-	10 555,15	(207,39)	GB0007980591
EXXON MOBILE CORP	USD	17 587,47	-	17 568,95	(18,52)	US30231G1022

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002576139

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
WALT DISNEY	USD	16 007,07	-	11 858,74	(4 148,33)	US2546871060
DEERE & CO	USD	7 772,44	-	7 244,02	(528,42)	US2441991054
COCA COLA	USD	18 738,07	-	24 447,41	5 709,34	US1912161007
CISCO SYSTEMS INC	USD	7 133,42	-	8 008,15	874,73	US17275R1023
APPEL COMPUTER	USD	8 015,26	-	9 417,23	1 401,97	US0378331005
ABBOT LABORATORIES	USD	9 607,71	-	9 870,41	262,70	US0028241000
NIKE INC	USD	7 989,95	-	9 047,50	1 057,55	US6541061031
NOVARTIS	CHF	26 451,68	-	31 167,26	4 715,58	CH0012005267
ORACLE CORP	USD	7 184,02	-	9 931,81	2 747,79	US68389X1054
ALLIANZ	EUR	12 569,84	-	14 758,95	2 189,11	DE0008404005
ADVANCED MICRO	USD	6 359,96	-	8 679,03	2 319,07	US0079031078
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	6 750,20	-	5 030,94	(1 719,26)	GB0002875804
UNITEDHEALTH GROUP	USD	7 505,21	-	7 630,00	124,79	US91324P1021
BANK OF AMERICA CORP	USD	12 677,45	-	10 491,38	(2 186,07)	US0605051046
TARGET CO	USD	8 836,35	-	7 998,22	(838,13)	US87612E1064
ZURICH FINANZIA	CHF	24 550,55	-	26 511,59	1 961,04	CH0011075394
ROCHE HOLDINGS	CHF	28 197,73	-	26 067,78	(2 129,95)	CH0012032048
ENEL SPA	EUR	12 980,95	-	15 822,23	2 841,28	IT0003128367
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	5 523,76	-	5 983,46	459,70	CH0210483332
YUM! BRANDS, INC	USD	9 636,15	-	13 137,01	3 500,86	US9884981013
NESTLE SA	CHF	32 112,15	-	30 768,53	(1 343,62)	CH0038863350
RECKITT BENCKISER PL	GBP	11 932,36	-	10 503,33	(1 429,03)	GB00B24CGK77
NVIDIA CORPORATION	USD	8 124,18	-	8 971,38	847,20	US670666G1040
MERCK KGAA	EUR	7 692,94	-	6 484,50	(1 208,44)	DE0006599905
ASTRAZENECA PLC	GBP	7 613,95	-	7 825,36	211,41	GB0009895292
HONEYWELL INTERNATIO	USD	12 257,41	-	16 336,11	4 078,70	US4385161066
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	9 697,20	-	10 070,25	373,05	DE0005557508
INTEL CORP	USD	7 548,04	-	11 151,49	3 603,45	US4581401001
BANCO NACIONAL	EUR	34 351,30	-	38 680,62	4 329,32	FR0000131104

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576140

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	18 740,16	-	27 267,00	8 526,84	FR0000121972
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	37 916,41	-	44 016,00	6 099,59	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	31 412,76	-	30 697,92	(714,84)	FR0000120578
WELLS FARGO & C	USD	22 477,29	-	22 826,67	349,38	US9497461015
PFIZER INC	USD	22 296,58	-	15 594,58	(6 702,00)	US7170811035
PEPSICO INC	USD	15 426,69	-	13 537,97	(1 888,72)	US7134481081
STORA ENSO OYJ	EUR	20 169,23	-	18 161,25	(2 007,98)	FI0009005961
SAP. AG-VORZUG	EUR	26 030,25	-	32 777,80	6 747,55	DE0007164600
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 138 197,15</b>	-	<b>1 275 314,23</b>	<b>137 117,08</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BLACKROCK ASSET	EUR	145 629,67	-	165 260,37	19 630,70	IE00B3ZWOK18
BLACKROCK FUND	USD	8 690,00	-	8 474,59	(215,41)	IE00B6R51Z18
ROBECO ASSET	EUR	49 990,88	-	53 625,09	3 634,21	LU0622664224
AMUNDI INVESTMENT	EUR	26 341,05	-	33 685,50	7 344,45	LU1681038599
AMUNDI INVESTMENT	EUR	175 836,72	-	233 467,14	57 630,42	LU1681037864
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	220 195,68	-	252 416,00	32 220,32	IE00BRKWGL70
XTRACKERS	EUR	155 271,10	-	157 871,92	2 600,82	IE00BTJRMPP35
M&G LUX INVESTMENT	EUR	99 805,05	-	108 034,86	8 229,81	LU2188668326
EURIZON CAPITAL SA	EUR	149 657,09	-	155 439,84	5 782,75	LU0335987698
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	135 312,99	-	137 625,94	2 312,95	LU1378864216
BNP PARIBAS ASSET	EUR	100 259,76	-	104 087,24	3 827,48	LU1819949246
XTRACKERS	EUR	54 849,53	-	59 043,28	4 193,75	IE00BLNMYC90
PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	200 585,36	-	204 097,56	3 512,20	IE00BJTCNZ54
BLACKROCK ASSET	EUR	8 211,80	-	8 298,70	86,90	IE00B3VWMM18
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 530 636,68</b>	-	<b>1 681 428,03</b>	<b>150 791,35</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
BLACKROCK FUND	USD	17 978,25	-	19 816,48	1 838,23	US4642876555
BARCLAYS GLOBAL	USD	15 960,89	-	17 222,17	1 261,28	US4642877397
STATE STREET GLOBAL	USD	291 253,95	-	329 789,37	38 535,42	US78462F1030

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BLACKROCK FUND	USD	27 513,49	-	33 068,48	5 554,99	US4642875151
BARCLAYS GLOBAL	USD	20 276,26	-	18 712,76	(1 563,50)	US4642876308
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>372 982,84</b>	-	<b>418 609,26</b>	<b>45 626,42</b>	
Acciones y participaciones						
SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	12 901,81	-	10 109,83	(2 791,98)	US78464A8707
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>12 901,81</b>	-	<b>10 109,83</b>	<b>(2 791,98)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>4 283 098,98</b>	<b>27 786,50</b>	<b>4 635 979,49</b>	<b>352 880,51</b>	

002576141

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576142

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
<b>Futuros comprados</b>				
USD/USD 125000 2024-03-31	USD	244 780,34	250 792,57	18/03/2024
OBL2.4%191028 1 2024-03-07	EUR	357 840,00	357 840,00	07/03/2024
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>602 620,34</b>	<b>608 632,57</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	556,00	332,00	15/03/2024
HWAH4 5 2023-12-31	USD	794,84	285,33	15/03/2024
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>1 350,84</b>	<b>617,33</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	1 996,00	1 458,00	15/03/2024
HWAH4 5 2023-12-31	USD	3 294,84	1 195,65	15/03/2024
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>5 290,84</b>	<b>2 653,65</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	460,00	372,00	15/03/2024
HWAH4 5 2023-12-31	USD	326,09	1 175,27	15/03/2024
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>786,09</b>	<b>1 547,27</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>610 048,11</b>	<b>613 450,82</b>	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576143

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	96 313,00	579,23	96 122,58	(190,42)	ES0313307219
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>96 313,00</b>	<b>579,23</b>	<b>96 122,58</b>	<b>(190,42)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO BKT 1,70 2023-01-02	EUR	1 067 229,40	100,79	1 067 303,71	74,31	ES00000012J15
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>1 067 229,40</b>	<b>100,79</b>	<b>1 067 303,71</b>	<b>74,31</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
FERROVIAL, S.A.	EUR	4 276,83	-	4 233,31	(43,52)	ES0118900010
AMADEUS GLOBAL	EUR	13 902,76	-	12 962,85	(939,91)	ES0109067019
INTL AIRLINES GROUP	EUR	4 690,23	-	4 086,68	(603,55)	ES0177542018
INDITEX	EUR	8 537,85	-	8 101,10	(436,75)	ES0148396007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>31 407,67</b>	<b>-</b>	<b>29 383,94</b>	<b>(2 023,73)</b>	
<b>Acciones y participaciones</b>						
CHANTEIRO INVERSIONE	EUR	12,11	-	13,20	1,09	ES0118484007
INVEBRA 2001 SICAV	EUR	16,92	-	19,98	3,06	ES0183594037
VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,87	-	10,99	(0,88)	ES0184163006
RESTANO CAPITAL SICA	EUR	12,03	-	12,83	0,80	ES0173586001
DA5C SICAV SA	EUR	14,31	-	10,31	(4,00)	ES0125768038
TIBEST DOS SICAV SA	EUR	5,20	-	4,50	(0,70)	ES0179198033
BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	11,16	(0,80)	ES0179395001
GLOBAL SAGOS SICAV	EUR	3,01	-	1,91	(1,10)	ES0142464009
CIMBALARIA SICAV	EUR	13,30	-	13,14	(0,16)	ES0118642034
GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,33	(1,58)	ES0167852039
ARLANZA SICAV	EUR	12,39	-	11,13	(1,26)	ES0110203009
RS23 GESTION SICAV S	EUR	12,18	-	9,64	(2,54)	ES0173076003
VERTICAL INVERSIONES	EUR	11,99	-	10,46	(1,53)	ES0183224007
TORRECARES SICAV	EUR	12,68	-	16,46	3,78	ES0175471004

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MARLAND CAPITAL SICA	EUR	12,64	-	13,00	0,36	ES0161236007
ACTUACIONES BURSATIL	EUR	11,64	-	9,64	(2,00)	ES0105891032
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>177,14</b>	<b>-</b>	<b>169,68</b>	<b>(7,46)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 195 127,21</b>	<b>680,02</b>	<b>1 192 979,91</b>	<b>(2 147,30)</b>	

002576144

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002576145

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	149 655,50	(159,62)	141 295,68	(8 359,82)	IT0005419848
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>149 655,50</b>	<b>(159,62)</b>	<b>141 295,68</b>	<b>(8 359,82)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
TESCO PLC 2,50 2024-07-01	EUR	97 760,50	1 478,70	98 157,72	397,22	XS1082971588
ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	94 568,00	249,03	94 288,75	(279,25)	XS2082324018
INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	94 497,00	490,56	94 428,86	(68,14)	XS2089368596
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>286 825,50</b>	<b>2 218,29</b>	<b>286 875,33</b>	<b>49,83</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	5 290,35	-	8 093,23	2 802,88	US92532F1003
ADOBE SYSTEMS INC	USD	18 895,52	-	12 889,65	(6 005,87)	US00724F1012
CITIZEN FINANCIAL	USD	8 511,24	-	8 790,16	278,92	US1746101054
ZOETIS INC	USD	18 559,69	-	20 125,04	1 565,35	US98978V1035
LONZA GROUP	CHF	10 604,78	-	8 717,83	(1 886,95)	CH0013841017
PROLOGICS	USD	7 243,76	-	6 423,96	(819,80)	US74340W1036
NH HOTELES	USD	7 523,90	-	6 759,77	(764,13)	US4485791028
ASSA ABLOY AB-B	SEK	8 527,66	-	7 981,26	(546,40)	SE0007100581
TJX COMPANIES INC	USD	5 586,69	-	8 625,90	3 039,21	US8725401090
KONINKLIJKE	EUR	4 877,13	-	5 126,44	249,31	NL0011794037
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	11 572,92	-	12 824,51	1 251,59	US3024913036
TELEPERFORMANCE	EUR	12 074,69	-	11 580,40	(494,29)	FR0000051807
AC ACTIVISION BLIZZA	USD	7 210,26	-	6 936,66	(273,60)	US00507V1098
VISA INC	USD	18 787,48	-	21 349,53	2 562,05	US92826C8394
YUM! BRANDS, INC	USD	9 636,15	-	13 281,22	3 645,07	US9884981013
NESTLE SA	CHF	16 527,38	-	16 708,33	180,95	CH0038863350
RECKITT BENCKISER PL	GBP	9 710,09	-	8 382,31	(1 327,78)	GB00B24CGK77
FPL GROUP INC	USD	14 151,68	-	18 509,23	4 357,55	US65339F1012
FIRST REPUBLIC BANK	USD	7 740,41	-	6 035,00	(1 705,41)	US33616C1009
AMAZON.COM INC	USD	22 903,53	-	13 732,54	(9 170,99)	US0231351067

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576146

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
RIO TINTO PLC	GBP	9 979,15	-	10 148,78	169,63	GB0007188757
MICROSOFT CORP	USD	31 229,29	-	38 534,30	7 305,01	US5949181045
ALPHABET INC	USD	20 616,07	-	23 820,33	3 204,26	US02079K3059
MICHELIN	EUR	14 373,99	-	13 927,96	(446,03)	FR001400AJ45
HERC HOLDINGS INC	USD	7 586,78	-	7 497,57	(89,21)	US42704L1044
UBS AG	CHF	6 884,90	-	7 143,31	258,41	CH0244767585
META PLATFORMS INC	USD	20 448,78	-	9 892,96	(10 555,82)	US30303M1027
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	11 496,78	-	9 419,78	(2 077,00)	GB0008706128
TOTAL, S.A	EUR	25 616,71	-	28 503,90	2 887,19	FR0000120271
ORIX JREIT INC	USD	8 425,35	-	6 709,33	(1 716,02)	US0090661010
SNOWFLAKE INC	USD	9 441,29	-	5 363,73	(4 077,56)	US8334451098
DOWDUPONT INC	USD	15 559,00	-	15 964,19	405,19	US26614N1028
BIO-TECHNE CORP	USD	7 617,81	-	9 291,05	1 673,24	US09073M1045
ORSTED A/S	DKK	9 216,67	-	8 829,49	(387,18)	DK0060094928
ARCELOR	EUR	3 958,15	-	3 637,10	(321,05)	LU1598757687
SHELL PLC	EUR	13 016,07	-	15 782,08	2 766,01	GB00BP6MXD84
NOVARTIS	CHF	21 648,14	-	23 193,46	1 545,32	CH0012005267
HONEYWELL INTERNATIO	USD	20 381,51	-	28 618,70	8 237,19	US4385161066
EXXON MOBILE CORP	USD	17 587,47	-	19 989,91	2 402,44	US30231G1022
WALT DISNEY	USD	16 007,07	-	11 768,51	(4 238,56)	US2546871060
COCA COLA	USD	18 738,07	-	27 216,01	8 477,94	US1912161007
CISCO SYSTEMS INC	USD	7 133,42	-	7 788,31	654,89	US17275R1023
BOEING CO	USD	7 825,51	-	7 296,08	(529,43)	US0970231058
NVIDIA CORPORATION	USD	19 537,07	-	18 703,52	(833,55)	US670666G1040
ROCHE HOLDINGS	CHF	15 262,27	-	14 120,43	(1 141,84)	CH0012032048
PEPSICO INC	USD	15 426,69	-	14 851,77	(574,92)	US7134481081
DEVON ENERGY CORP	USD	7 241,19	-	7 182,73	(58,46)	US25179M1036
ALLIANZ	EUR	22 727,70	-	23 706,20	978,50	DE0008404005
BOSTON SCIENTIFIC	USD	10 289,34	-	12 016,50	1 727,16	US1011371077

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002576147

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	8 747,42	-	8 115,61	(631,81)	GB0002875804
LANXESS	EUR	4 244,13	-	4 486,30	242,17	DE0005470405
BANK OF AMERICA CORP	USD	12 677,45	-	10 643,45	(2 034,00)	US0605051046
PACCAR INC	USD	8 554,04	-	7 951,25	(602,79)	US6937181088
APPEL COMPUTER	USD	8 015,26	-	6 554,46	(1 460,80)	US0378331005
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	18 006,81	-	21 830,24	3 823,43	FR0000121972
ZURICH FINANCIA	CHF	8 864,32	-	9 853,72	989,40	CH0011075394
SAP. AG-VORZUG	EUR	14 495,52	-	13 976,55	(518,97)	DE0007164600
BAYER	EUR	14 204,68	-	12 999,43	(1 205,25)	DE000BAY0017
DEUTSCHE POST	EUR	18 181,03	-	17 590,00	(591,03)	DE0005552004
ENEL SPA	EUR	20 113,39	-	18 686,45	(1 426,94)	IT0003128367
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	14 905,93	-	14 632,73	(273,20)	GB0002374006
BANCO NACIONAL	EUR	20 968,54	-	23 696,25	2 727,71	FR0000131104
MICRON TECHNOLO	USD	7 166,92	-	6 910,22	(256,70)	US5951121038
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	8 601,68	-	9 130,00	528,32	FR0000125007
ORACLE CORP	USD	7 184,02	-	7 941,48	757,46	US68389X1054
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	23 515,35	-	29 235,70	5 720,35	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	7 877,56	-	8 355,12	477,56	FR0000120578
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	4 402,05	-	4 236,80	(165,25)	FR0000120073
INTESA BCI S.P.A	EUR	19 713,52	-	19 084,35	(629,17)	IT0000072618
WELLS FARGO & C	USD	30 247,76	-	26 576,50	(3 671,26)	US9497461015
PFIZER INC	USD	13 803,50	-	13 738,04	(65,46)	US7170811035
ASTRAZENECA PLC	GBP	6 188,96	-	6 080,80	(108,16)	GB0009895292
CAP GEMINI	EUR	16 137,62	-	16 218,80	81,18	FR0000125338
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>958 075,01</b>	-	<b>972 315,21</b>	<b>14 290,20</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	82 255,01	-	85 756,95	3 501,94	LU1216622487
EURIZON CAPITAL SA	EUR	101 131,64	-	99 028,55	(2 103,09)	LU0335987698
BLACKROCK ASSET	USD	12 035,62	-	11 052,55	(983,07)	IE00BMTX1Y45

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576148

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	97 328,65	-	97 496,26	167,61	LU1838941885
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	130 370,81	-	124 840,31	(5 530,50)	LU0862450359
ISHARES	EUR	12 280,37	-	11 906,94	(373,43)	IE00B4K48X80
EXANE INVESTORS	EUR	45 847,28	-	46 325,71	478,43	LU2049492049
M&G LUX INVESTMENT	EUR	99 805,05	-	99 455,85	(349,20)	LU2188668326
BLACKROCK ASSET	EUR	42 323,36	-	40 314,48	(2 008,88)	IE00B3ZWOK18
XTRACKERS	EUR	75 498,32	-	74 364,68	(1 133,64)	IE00BTJRMPP3
NORDEA INVESTMENT FU	EUR	101 067,73	-	100 067,73	(1 000,00)	LU0539144625
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	63 884,81	-	60 651,75	(3 233,06)	IE00BRKWGL70
AMUNDI INVESTMENT	EUR	134 678,48	-	140 281,05	5 602,57	LU1681037864
AMUNDI INVESTMENT	EUR	5 128,56	-	4 727,70	(400,86)	LU1681038599
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	61 861,69	-	68 976,65	7 114,96	LU0687944396
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	54 000,04	-	52 388,21	(1 611,83)	LU1585265819
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 119 497,42</b>	<b>-</b>	<b>1 117 635,37</b>	<b>(1 862,05)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
STATE STREET GLOBAL	USD	164 643,45	-	154 694,00	(9 949,45)	US78462F1030
BLACKROCK FUND	USD	18 686,84	-	17 425,34	(1 261,50)	US4642875987
BARCLAYS GLOBAL	USD	20 276,26	-	17 229,31	(3 046,95)	US4642876308
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>203 606,55</b>	<b>-</b>	<b>189 348,65</b>	<b>(14 257,90)</b>	
<b>Acciones y participaciones</b>						
SSGA FUNDS MANAGEMEN	USD	12 901,81	-	9 692,19	(3 209,62)	US78464A8707
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>12 901,81</b>	<b>-</b>	<b>9 692,19</b>	<b>(3 209,62)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 730 511,79</b>	<b>2 058,67</b>	<b>2 717 162,43</b>	<b>(13 349,36)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002576149

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

La actividad económica global sorprendió con un mayor dinamismo de lo esperado en 2023, especialmente en Estados Unidos, gracias a la fortaleza del empleo y del consumo privado. Ahora bien, el crecimiento se caracterizó por una notable heterogeneidad y hubo regiones, como la zona Euro, que mostraron debilidad. La disminución de las presiones inflacionistas se intensificó en los últimos meses del año, lo que permitió que los bancos centrales de las principales economías avanzadas pausaran en sus ciclos de subidas de los tipos de interés, tras haber alcanzado máximos desde 2008.

La Reserva Federal realizó cuatro subidas de 25 puntos básicos en el conjunto del año, la última en el mes de julio y desde entonces mantuvo los tipos oficiales dentro del rango 5,25%-5,50%. Por su parte, el Banco Central Europeo subió los tipos 200 puntos básicos a lo largo del año, hasta situar el de depósito en 4% en el mes de septiembre, y no realizó movimientos después. Ahora bien, dentro del proceso de normalización del balance del Eurosistema, el BCE anunció en diciembre que comenzará a reducir la cartera del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en la segunda mitad de 2024 para acabar totalmente con las reinversiones a finales de 2024.

Las comunicaciones de estos bancos centrales indicaban que los tipos oficiales deberían mantenerse en niveles elevados durante un periodo prolongado de tiempo para doblegar la inflación hacia su objetivo de medio plazo. Ahora bien, las expectativas cambiaron sustancialmente durante el último trimestre de 2023 y condicionaron el comportamiento de los mercados financieros.

La idea de que los tipos de interés tendrían que mantenerse elevados durante bastante tiempo se fue abandonando en los últimos meses del año y el mercado pasó a centrarse en el punto de inflexión de las políticas monetarias y en las bajadas de tipos que tendrían lugar a lo largo de 2024. El mercado llegó a descontar cerca de seis recortes (-150 puntos básicos) dicho año, el doble de lo recogido en el diagrama de puntos publicado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre.

Estas expectativas de fuertes bajadas de tipos en 2024 provocaron descensos importantes en los tipos de interés de mercado y avances notables en los principales índices bursátiles. Esta buena evolución de los mercados en los meses de noviembre y diciembre permitió que el saldo anual de 2023 fuera positivo en casi todas las clases de activos.

En concreto, el tipo de interés del bono alemán a diez años cayó -41 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono americano a diez años fue la excepción y su tasa cerró el año prácticamente en los mismos niveles en los que comenzó, en 3,88%. Ahora bien, dicha variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5% a mediados del mes de octubre.

La rentabilidad del bono americano a dos años sí cayó en el conjunto del ejercicio (-18 puntos básicos) por lo que la curva de tipos americana deshizo parte de su inversión.



CLASE 8.ª



002576150

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

Las primas de riesgo de la deuda periférica cerraron el año con caídas, en 97 puntos básicos la española y 168 puntos básicos la italiana. La prima de riesgo italiana llegó a ampliarse hasta superar los 200 puntos básicos tras la revisión al alza de los objetivos de déficit público. La tensión se fue disipando y acabó borrándose por completo cuando la agencia Moody's elevó la perspectiva de su rating de "negativa" hasta "estable".

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el año 2023. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +21,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +7,0%. El S&P500 destacó positivamente con una subida de +24,2% mientras que el índice de la bolsa china CSI300 registró una caída de -11,4%. El Eurostoxx50 sumó +19,2% y el Ibex35, +22,8%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el periodo fueron el retail (+34,4%), tecnología (+31,7%) y construcción y materiales (+30,6%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las compañías de bienes de materias primas (-6,5%), alimentación y bebidas (-3,0%) y petróleo (+3,4%).

Las divisas también respondieron a los cambios de expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés. El euro registró un mínimo anual de 1,047 a principios de octubre, pero finalizó el periodo fortaleciéndose hasta 1,11, por el tono más complaciente de la Reserva Federal frente al BCE.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia de las decisiones de reducción de la producción de la OPEP+ y en la parte final del año, por el estallido del conflicto bélico en Gaza. El saldo anual terminó siendo negativo, -10,3% en el caso del Brent, que cerró 2023 en 77\$/barril.

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012 y las correspondientes Circulares emitidas por la C.N.M.V.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

### **Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



002576151

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2023, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2023.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.